

CASH

Buena moneda. El jamón del sandwich *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. ¿Colombo acusa a Maccarone? *por Julio Nudler*

El baúl de Manuel. Vivir de arriba. El pueblo quiere saber *por M. Fernández López*

Estados Unidos, Europa, Asia, Brasil y México viven una fiesta de crecimiento. A la Argentina le cuesta salir de la recesión. **Cash** consultó a diez economistas para que expliquen qué está pasando y qué hay que hacer.

SECCION HEMEROTECA



Contestan:

■ Rodolfo Santangelo	■ Federico Poli	■ Andrés López	■ Carlos Pérez	■ Bernardo Kosacoff
■ Héctor Walter Valle	■ Guillermo Mondino	■ Pedro Lacoste	■ Claudio Lozano	■ Javier González Fraga

**¿Querés comprar en internet
con total seguridad?**

No.
e-galicia card

Banco Galicia
A usted lo beneficia



e-galicia.com
Un nuevo concepto en servicios on-line.

la Posta el Guasón

Más de 4400 millones de dólares fueron despilarrados en Italia para la construcción de 134 hospitales "fantasma", según los resultados de una investigación parlamentaria sobre el sistema de salud pública italiano, presentado este martes a la prensa. La mayoría de esos hospitales inexistentes estaban supuestamente situados en el sur de Italia, donde las mafias son particularmente poderosas. El caso más flagrante citado en el informe es el del hospital de San Bartolomeo in Galdo de Benevento (Campania, sur), cuyas obras empezaron en 1956. Más de 3,3 millones de dólares ya han sido gastados, y según el último proyecto, que data de 1996, "sólo" falta gastar unos 9,4 millones de dólares. La estructura sanitaria de Pizzo Calabro (Calabria, sur) remonta a 1959 y no está prevista ninguna fecha para el fin de sus trabajos de construcción. Hasta el momento se han gastado unos 2,3 millones de dólares. Aquí y allá, la obra pública es siempre necesaria. Pero si se la controla, mejor.

La frase



"Yo no lo veo débil al Gobierno, lo que tenemos son dificultades de comunicación. No somos hábiles para vender adecuadamente el producto que elaboramos. No sabemos transmitir lo que estamos haciendo y para quién lo estamos haciendo." (Jorge Sappia, viceministro de Trabajo, en un reportaje con Gloria López Lecube, FM La Isla, martes 24 de julio).

Ran king

LAS TOP TEN

—las empresas con mayores ganancias, en millones de pesos, sin incluir bancos—

	1999	1998
1 YPF	477	580
2 Telefónica	456	511
3 Telecom	358	374
4 Pérez Companc	338	205
5 Trans. gas del Sur	146	157
6 Pan American Energy	118	—
7 Grupo Philip Morris	109	106
8 Edenor	90	82
9 Siderca	86	327
10 Aluar	71	121

Fuente: Revista Mercado

La respuesta al acertijo de la semana pasada (la cabra podría alimentarse indefinidamente en el prado) asume que el pastizal crece pero no se deteriora. Los ecologistas y agrónomos no estarían de acuerdo. Asumiendo, en cambio, que en el enunciado de la pregunta se tuvo en cuenta a la vez el crecimiento y el deterioro del pastizal, la respuesta correcta sería: "unos 12 días".

Eduardo Romano
romano@comercio-usa.com

Replica del acertijo: La velocidad a la que comen las cabras no altera los cuadros de resiliencia y homeostasis del ecosistema.

EL CHISTE

—Papá, papá, ¿todos los cuentos empiezan con "Había una vez"?
—No hijo, algunos empiezan con "Cuando ganemos las elecciones".

el Libro

EVALUAR PARA LA TRANSFORMACION

Olga Nirenberg, Josette Brawerman, Violeta Ruiz
Ediciones Paidós



Esta obra, destinada a quienes trabajan en programas y proyectos sociales, busca superar el tradicional sentido de la supervisión entendida como control de unos actores sobre otros y aportar herramientas para transformar la información en nuevo conocimiento. Desde esta perspectiva, la evaluación constituye un proceso de aprendizaje compartido y brinda una herramienta para superar la situación de los grupos humanos que se encuentran en situaciones desventajosas.

1 ¿Por qué la economía argentina no crece?

2 ¿Qué hay que hacer?



Héctor Walter Valle
presidente
de FIDE

1. Luego de diez años, el modelo de convertibilidad ha provocado un severo problema de demanda. Y las políticas de ajuste ortodoxo profundizan esa distorsión: el mercado interno, especialmente para bienes nacionales, se pulverizó debido al deterioro en el poder adquisitivo de los asalariados; las exportaciones, con la sola excepción de las ventas a Brasil, se primarizaron, con lo que, aun creciendo, tienen limitados efectos multiplicadores sobre el crecimiento y el empleo; la inversión es la variable que más cayó por la ausencia de rentabilidad en los sectores productivos y el recorte de la inversión pública.

2. Resulta ineludible definir cuáles son los objetivos de mediano y largo plazo para el desarrollo económico sin exclusión social. A partir de tales definiciones, es necesario plantear una alternativa al actual esquema de convertibilidad con tipo de cambio fijo, para recuperar la soberanía monetaria, establecer una política fiscal más progresiva y garantizar que no queden hogares en la Argentina por debajo de la línea de pobreza. Se trata de crear un conjunto de condiciones que atraigan a la inversión de riesgo y desplacen la valorización financiera por la productiva. Vale decir, instalar una lógica alternativa para el proceso de acumulación y reproducción, que revalorice el mercado interno, justifique la sustitución de importaciones y avance hacia un espectro de exportaciones con mayor valor agregado.



Federico Poli
economista
de la UIA

1. La economía tiene un problema de competitividad, generado por la distorsión de precios relativos y agravado por la actual deflación de precios de los bienes transables, que convive con la inflexibilidad a la baja de los costos y con la indexación de tarifas de los servicios públicos privatizados. En la última década no se avanzó en reformas ineludibles, como la regulación a las prácticas abusivas de las grandes cadenas comercializadoras y una reforma en serio de instituciones como la DGI y la Aduana. Estas tareas pendientes hoy se constituyen en agravantes de la situación recesiva.

2. Para salir del círculo perverso de recesión con deflación se debe implementar un shock de financiamiento, con refinanciación de pasivos, e impulsar la demanda, mediante un subsidio para desempleados. Hay señales importantes del Gobierno, como los avances en el programa de infraestructura y las re-

cientes medidas de administración del comercio exterior (salvaguardia en calzado y antidumping en sector avícola) en sectores de mano de obra intensivo, que tendrán claros efectos sobre el empleo y el nivel de actividad. También la firme decisión política mostrada por el Ejecutivo de combatir la evasión y el contrabando son fundamentales.



Guillermo Mondino
Fundación
Mediterránea

1. Argentina ha tenido una pérdida de competitividad con respecto de otros países en los últimos cuatro años. Las reformas necesarias para que la economía se adaptara rápidamente a los cambios tecnológicos han estado ausentes. Y, en algunos casos, se actuó de manera contraria a lo que había que hacer. La reforma laboral de Erman González, las reformas tributarias de Roque Fernández y un ambiente político poco favorable a la inversión fueron factores negativos para la economía. Este gobierno tomó una serie de medidas en la dirección correcta, pero parciales. Estamos ante un plan económico incompleto.

2. Para volver a crecer a un 6 por ciento anual hay que instrumentar un programa gigantesco, esto no se arregla con parches. Hay que solucionar el problema fiscal, con reducciones de gastos sistemáticas y significativas que involucren a las provincias. Se debe llevar adelante una reforma estructural muy profunda, con medidas pro competitividad, que incluyan una muy importante reforma tributaria y un proceso generalizado de desregulación de actividades económicas y de apertura de mercados. También una apertura comercial externa más agresiva y un programa de reorientación de los recursos fiscales hacia una mayor atención del desarrollo de infraestructura.



Andrés López Cenit

1. Convertibilidad y keynesianismo son, para bien o para mal, enemigos. Así que de la crisis se sale en función de los "animal spirits" de los agentes privados. Si el Gobierno comienza su mandato anunciando que la situación de la economía es crítica y aumentando fuertemente la carga impositiva, no es ilógico que las empresas demoren decisiones de invertir, que se retraiga el consumo y que la prima de riesgo país siga siendo alta. Esto, sumado a la evidente falta de cohesión del Gobierno en temas clave, ha terminado por generar un ambiente de expectativas negativas que puede conducir, incluso, a una nueva recesión abierta.

POR ROBERTO NAVARRO

Un mes atrás la pregunta era: ¿terminó la recesión? Los indicadores económicos conocidos en los últimos días dieron la respuesta: no. En junio cayó el Estimador Mensual Industrial por tercer mes consecutivo, las ventas de supermercados y shoppings no repuntaron, y continuó la deflación de precios. Ahora, con ese escenario, la pregunta es: ¿por qué la economía argentina no crece? Si Estados Unidos cumplió su noveno año consecutivo de crecimiento económico, si Europa avanza a paso sostenido que le permite bajar su histórica elevada desocupación, si los países del sudeste asiático dejaron atrás la crisis y viven un período de recuperación y si hasta Brasil, después de la tormenta que provocó al devaluar su moneda, ya despegó, ¿qué pasa con Argentina? Si en este contexto mundial de fiesta la economía sigue estancada, ¿qué va a pasar cuando los buenos vientos internacionales cambien de dirección? La recesión, que en junio cumplió dos años, se convirtió en un laberinto del cual la economía no puede escapar. ¿Dónde está la salida? Cash consultó a diez de los más importantes economistas del país, representantes de todo el espectro ideológico. Las preguntas fueron: 1) ¿Por qué la economía argentina no crece? 2) ¿Qué hay que hacer?

Hace apenas un año la mayoría de

2. En el corto plazo es urgente revertir las expectativas pesimistas y rezar para que la situación internacional nos ayude un poco más. Si se logra salir del pozo recesivo, hay que pensar ya en cómo hacer para que la trayectoria de crecimiento sea sustentable. Para eso es necesario crear condiciones para que aumenten los coeficientes de ahorro interno e inversión y se eleve fuertemente el nivel de exportaciones, diversificando y desprimarizando su composición. Además, habrá que adoptar políticas selectivas de impulso a sectores con alto potencial de crecimiento, en especial los intensivos en conocimiento.



Bernardo Kosacoff
Cepal

1. El problema es nuestra estructura productiva. Ha resultado muy difícil transitar el camino de la producción de bienes primarios a otros de mayor valor agregado. Necesitamos más diseño, más calidad, más sofisticación. No sólo para competir en mercados externos, sino también para sustituir importaciones en el ámbito doméstico. Existe un problema muy complejo, que es el escaso desarrollo de las tramas productivas. No se crearon las vinculaciones entre las pequeñas y medianas empresas con las grandes, imprescindibles para generar entornos de producción más sofisticados.

2. Son necesarias muchas acciones simultáneas: una estrategia para organizar el entramado productivo; desarrollar capacidad innovativa; salir a conquistar nuevos mercados, pero basándose en la calificación del

¿Dónde está la salida?

los economistas necesitaba pocas palabras y menor esfuerzo para contestarlas: "Un fuerte ajuste en los gastos del Estado", aconsejaban. Así, aseguraban, se entraría en el círculo virtuoso de disminución del déficit fiscal, mayor confianza, baja del riesgo-país, caída de tasas de interés, incremento de la inversión, aumento de la actividad y, finalmente, más empleo. La estrategia había demostrado efectividad con Domingo Cavallo y con Roque Fernández. Pero esta vez esa fórmula falló: el equipo económico liderado por José Luis Machinea instrumentó el mayor ajuste del que se tenga memoria y la economía no despegó. La rebaja de salarios de los empleados estatales, el aumento de impuestos, la suspensión casi total de la obra pública, el recorte de los planes Trabajar y el resto de las medidas de austeridad se sumaron a la desinversión privada y el mercado interno se desplomó. Las exportaciones, empujadas por el aumento del petróleo, crecieron un 13 por ciento en el primer semestre, pero las ventas externas sólo representan el 9 por ciento de la economía nacional

y el aumento de la rentabilidad de las petroleras (casi todas de capitales extranjeros) no derrama prosperidad sobre el resto de la sociedad.

En la actualidad, hasta los economistas más ortodoxos incluyen entre sus consejos un camino de salida mucho más complejo de transitar que el simple recorte de gastos. El desafío, coinciden, es mejorar la competitividad. El shock tecnológico en el último lustro volvió a ensanchar la brecha de capacidad de producción entre las naciones desarrolladas y el resto. Los asiáticos y varios países latinoamericanos, entre ellos Brasil y Chile, mejoraron su competitividad devaluando sus monedas. Argentina no hizo ni una cosa ni la otra. La deflación de precios y salarios, que es una forma de devaluar porque reduce los costos en dólares, no alcanzó para mejorar la performance externa, pero fue nociva para la rentabilidad de las empresas y desalentó la inversión. La inflexibilidad a la baja de las tasas de interés y la indexación de los servicios públicos privatizados terminaron de dejar fuera de competencia a la economía argentina.

Hasta el momento, las iniciativas del Gobierno para reducir los costos de producción fracasaron. El reciente aumento de la tarifa de gas es un ejemplo. Si la fórmula mágica del ajuste fiscal ya no es suficiente y la búsqueda de competitividad es un camino poblado de obstáculos, ¿cuál es la salida?

recurso humano y no en la rebaja del costo del salario, y tener un muy buen sistema que difunda, promueva y genere innovación tecnológica. Para esto hay que fortalecer las instituciones y los programas de política pública, inyectar competencia en los mercados y desarmar aquellas áreas en las que hay escasa concurrencia.



Rodolfo Santangelo
M&S Consultores

1. La economía argentina está como un disco rayado. El equipo económico pretende que baje el riesgo país, para que entren capitales y haya reactivación; los inversores quieren primero reactivación, para luego confiar y hacer bajar el riesgo país. ¿Quién tira la primera piedra? El boom de inversiones que hubo hasta 1998 se detuvo, porque la deflación redujo la rentabilidad más que los costos y aumentó la tasa de interés real. Las exportaciones crecieron un 13 por ciento pero basadas, principalmente, en el aumento del precio del petróleo, que en el corto plazo no arrastra a otros sectores. El contexto internacional de la Argentina exportadora es malo: los precios agrícolas son bajísimos, el tipo de cambio en Brasil sigue alto y el dólar está demasiado fuerte.

2. Para crecer sostenidamente al 5 por ciento se debe pulverizar el riesgo soberano. Hay que darle a la deuda pública la misma protección que la convertibilidad le da al peso y que las exigencias del BCRA les dan a los depositantes. Crearle un blindaje financiero precautivo a la deuda pública, que convenga a los in-

versores de que el riesgo de cesación de pagos es cero, para que el Estado y el sector privado puedan acceder a los mercados a costos declinantes. Como no podemos lucrar con el crecimiento de Estados Unidos, necesitamos que nos ayuden a blindar la deuda con un acuerdo como el que tiene México con la Reserva Federal y el Tesoro norteamericano. Podría ser un primer paso a una Unión Monetaria Americana. Con un riesgo país razonable, las inversiones vuelven y la economía se reactivaría pronto. Entonces, la agenda para consolidar la reactivación debería ser: ataque a la evasión, para asegurar la meta de déficit cero en 2003; contratar 100 managers internacionales que cobren salarios de mercado si, y sólo si, cumplen metas de eficiencia del gasto público; reformulación íntegra del financiamiento previsional para abatir el costo laboral; acordar con las provincias más grandes para que aumenten el autofinanciamiento a cambio de menores impuestos nacionales y menos coparticipación.



Carlos Pérez
Fundación Capital

1. Hasta hace un mes estábamos en estancamiento económico. Hoy veo posibilidades claras de que estamos arrancando. ¿Por qué tardamos tanto en salir? El ajuste es bueno a largo plazo. Pero el impuesto, la moratoria y la baja de salarios son todos instrumentos que, en el corto plazo, pueden resentir la actividad. Y si se los utiliza en forma gradual, es peor. El trago amargo que significan esas medidas, por el deterioro de las expectativas y por la disminu-

ción del ingreso disponible, se extendió en el tiempo. Entonces, la gente no gasta porque nunca sabe si el ajuste terminó.

2. Con la economía de Estados Unidos entrando en un aterrizaje suave, Brasil consiguiendo una mejora en su calificación, el aumento de las reservas argentinas y la caída del riesgo país, pareciera que el país está por despegar. En la medida en que los consumidores no se vean castigados, que no vuelvan a aparecer ajustes, el país va a recuperar el crecimiento. Ya aparecieron señales, como el Plan de Viviendas, el Plan PC y el Plan de Infraestructura, que alientan las expectativas de la sociedad. Para hablar de crecimiento sostenible hay que asegurarse la solvencia fiscal y corregir el problema de competitividad.



Claudio Lozano
IDEP-CTA

1. El Gobierno transformó a la recesión con deflación y desocupación en el camino para oxigenar el régimen convertible. Así, todas sus políticas (impuestazo sobre las capas medias, reducción del gasto público nacional y provincial, poda salarial) han tenido impacto negativo sobre la demanda agregada. La única apuesta reactivante del oficialismo se concentró en el dinamismo de las exportaciones. Pero éstas, en tanto que representan sólo el 9 por ciento del Producto Bruto Interno y que sólo 300 empresas concentran el 85 por ciento del total, aunque crezcan al 12 por ciento anual, no sacan al país del estancamiento.

2. Ampliar la demanda interna creando un seguro de empleo y formación para jefes de hogar desocupados de 380 pesos y una asignación universal por hijo de 60 pesos. Esto supone colocar en el mercado 9600 millones de dólares que, por el efecto multiplicador del consumo, implicarían un incremento en la demanda interna superior a los 20 mil millones de dólares. El aumento de la demanda se financia con mayor recaudación, procedente del mayor consumo (4000 millones), con la reasignación de los planes sociales (3700 millones), restituyendo aportes previsionales a los grandes contribuyentes del sector no transable (1500 millones), eliminando exenciones en ganancias (5000 millones) e incrementando la presión impositiva sobre el consumo superior (1000 millones).



Pedro Lacoste
Pedro Lacoste y Asociados

1. Hay razones macro y microeconómicas. Entre las primeras, una política monetaria restrictiva en Es-

tados Unidos —que es quien fija el piso de nuestras tasas de interés— en momentos en que la situación de deflación que vivimos clamaría por lo contrario. Simultáneamente, un ajuste fiscal que, con suba de impuestos y rebaja de salarios, genera una reducción de la demanda agregada. Entre las razones microeconómicas, hay un consumidor precavido por su incertidumbre laboral y una inversión que no encuentra proyectos rentables, debido a que la deflación de estos últimos años descolocó a los sectores que no tienen capacidad oligopólica o contractual para imponer sus precios frente a los que sí lo hacen.

2. Un shock deflacionario, de una sola vez, que corrija la distorsión de precios relativos, renegociando los precios de los servicios públicos y revisando aquellos sectores claves, como las naftas, donde hay abusos monopolísticos. Al mismo tiempo, reducir los impuestos distorsivos, junto con un compromiso de restricción del gasto público primario a nivel federal y provincial. Negociar más seriamente con el FMI, para que los organismos internacionales financien transitoriamente una política fiscal más expansiva. De lo que se trata es de hacer de una sola vez lo que, sino, se irá haciendo en cuotas, con un profundo desgaste social y político.



Javier González Fraga
ex presidente del BCRA

1. El actual estancamiento se debe a que no hay inversiones ni de los capitales nacionales ni del exterior. Falta una locomotora de crecimiento, como fueron en su momento las privatizaciones; la estabilidad de precios, que generó un boom de financiamiento de consumo, y el Mercosur. Del exterior no vienen inversiones porque el Estado se chupa todos los fondos disponibles y porque la convertibilidad no goza de un gran prestigio internacional. En el mundo están de moda los tipos de cambio flotantes y se duda de que el país pueda mantener la actual paridad cambiaria.

2. Hay que hacer dos cosas: mantener la solvencia fiscal para ahuyentar fantasmas y crear las condiciones para tener un shock exportador. No alcanza con reducir el déficit de las cuentas públicas, hay que reasignar el gasto para que haya menor costo en la estructura de gobierno y mayores posibilidades de apoyo a las actividades exportadoras. Instrumentar reintegros o reducción de impuestos y disminución del costo laboral y de los servicios. Agotadas las locomotoras del pasado, hay que reinventar una locomotora basada en las exportaciones. Hay que crear condiciones de rentabilidad para exportar. Para crecer hacia adentro, tenemos que endeudarnos, hay que crecer hacia afuera.

Economía laberinto

■ Los últimos indicadores muestran que a la economía le está costando muchísimo salir de la recesión.

■ Lo peor de todo no es sólo que el nivel de actividad no repunta sino que no mejora, en un escenario internacional donde la mayoría de los países vive una fiesta económica.

■ ¿Qué le queda, entonces, a la economía argentina cuando cambie esa tendencia mundial?

■ Cash consultó a diez economistas para que expliquen qué está pasando y qué hay que hacer.

■ Coinciden con que la pérdida de competitividad de la economía es una de las razones principales para explicar el estancamiento.

■ Pero divergen en las estrategias a implementar para que la economía recupere dinamismo.

Detrás de la receta milagrosa

Diego Glúdice

■ Durante los años 90, en la Argentina hubo modificaciones notables en el mercado del trabajo.

■ A pesar de la fuerte expansión de la economía, la tasa de desocupación se elevó a niveles record.

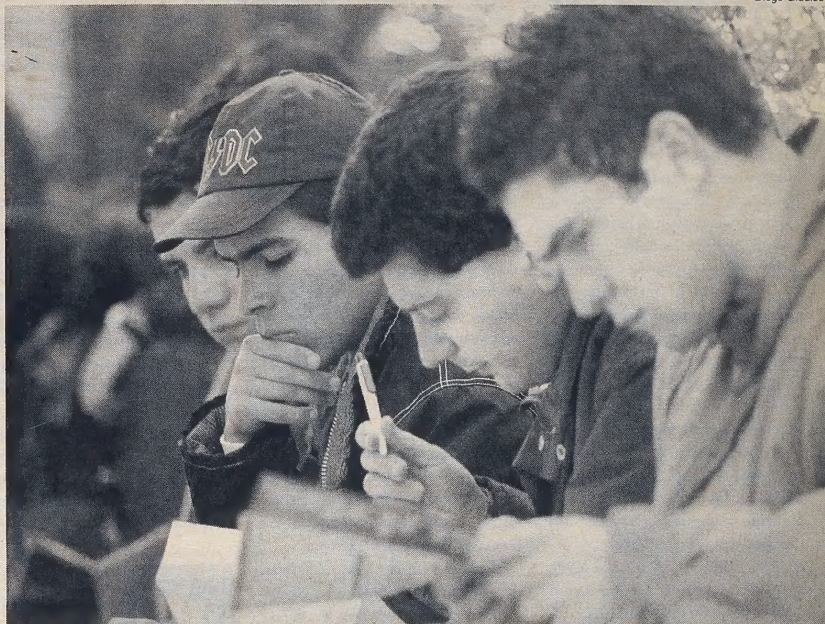
■ Durante años, Europa y Estados Unidos también tuvieron que soportar elevados índices de desocupación.

■ En primera instancia, se abocaron a bajar abruptamente el déficit de las cuentas públicas.

■ Sus políticas de empleo priorizaron a los más jóvenes, a los mayores de 55 años y a las mujeres.

■ Otorgaron seguros de desempleo a quienes no lograban ubicarse en un puesto.

El 15,4 por ciento de desocupados de la última encuesta instaló nuevamente la discusión sobre cuál es el mejor camino para bajar ese índice maldito. Una aproximación a la experiencia europea y estadounidense.



"La Argentina enfrenta un dilema difícil. Vale la pena aprender de las experiencias internacionales", dice Banzas.

POR ALEJANDRO BANZAS *

El tema del desempleo debe inscribirse en una visión amplia de los cambios que se dieron en la oferta y la demanda laboral en la última década. Durante los años 90 hubo modificaciones notables en el mercado del trabajo. A pesar de la fuerte expansión de la economía, la tasa de desocupación se elevó a niveles record. Básicamente por dos factores: la reestructuración del Estado —que se tra-

dujo en despidos de personal— y en el aumento de la oferta de mano de obra, principalmente por el ingreso de las mujeres al mercado. Hoy, la Argentina enfrenta un dilema difícil de solucionar. Para encarar su resolución vale la pena aprender de las experiencias internacionales. Durante años, Europa y Estados Unidos también tuvieron que soportar elevados índices de desocupación. ¿Qué receta aplicaron para reinsertar a su gente en el mundo del trabajo? ¿Cómo se las arregla-

ron para que la desocupación promediada en Europa bajara a 5,2 puntos porcentuales y planean hacer descender el índice hasta los 4 puntos?

En primera instancia, se abocaron a alcanzar el mismo objetivo que ahora persigue el gobierno de Fernando de la Rúa: bajar abruptamente el déficit de las cuentas públicas. Pero una vez conseguida la meta, la estrategia del Estado fue decisiva para solucionar el problema. Los diferentes países se han preocupado activamente por atender las demandas laborales de sus ciudadanos. Priorizaron a los más jóvenes, a los mayores de 55 años y a las mujeres. Otorgaron seguros de desempleo a quienes no lograban ubicarse en un puesto. Pero, además, Europa apoyó decididamente a las pequeñas y medianas empresas a través de diferentes programas financieros; se disminuyeron de manera sustancial los impuestos al trabajo y hubo incentivos a los rubros más demandantes de mano de obra, como el sector servicios.

Esa ofensiva del Estado no impidió que se cumplieran con las metas fis-

simpleo de siete a cinco años. Al término de los primeros dos años se entra en un "período de activación" en el que el beneficiario está obligado a aceptar una oferta de formación.

■ **Irlanda:** cada año, 40.000 desempleados se inscriben en el programa de "empleo en la comunidad", que les permite percibir una cantidad de dinero similar al que otorga el subsidio. Este es un ejemplo de los empleos sociales que la Unión Europea quiere desarrollar. Una vez finalizado el programa, una tercera parte de los participantes logra ubicarse en un trabajo fijo.

■ **Holanda:** los municipios contratan en forma temporaria a jóvenes que no han completado la educación secundaria. El éxito del programa hizo que se ampliara el límite de edad hasta los 27 años.

■ **Italia:** el Estado ofrece a menores de 36 años ayuda financiera para cubrir hasta el 90 por ciento del capital necesario para iniciar el negocio propio. El sistema incluye asistencia y orientación de mercado.

■ **Francia:** el Gobierno otorga recortes de hasta el 40 por ciento de las cargas sociales a las empresas que reduzcan en un 10 por ciento la jornada laboral si, a cambio, contratan personal por un porcentaje equivalente.

■ **Alemania:** para facilitar la transición de la escuela al trabajo, se ha adoptado un sistema de aprendizaje que ofrece una formación mixta: teórica y práctica, hasta por cuatro años al término de los estudios.

En el caso de la Argentina, lo más conveniente es continuar con medidas tendientes a hacer eficiente el Estado —cuyo financiamiento soporta el conjunto de la economía—; generalizar la reducción de los costos previsionales en la medida que aumente la dotación de personal, de modo de favorecer la competitividad de las empresas y estimular la inversión productiva, bajo un severo control del Estado, con incentivos para quienes ofrezcan puestos de trabajo. Al mismo tiempo, se debería efectuar un ordenamiento de los diversos planes asistenciales. ■

* Economista de la Alianza.

LA BUSQUEDA DEL TESORO

EL ALQUILER DE PELICULAS SUBIO EL 20 POR CIENTO

El regreso del videoclub

POR HEBE SCHMIDT

Los videoclubs están recuperando el mercado que habían perdido ante el avance del cable, el cine y la TV satelital. En lo que va del año, se alquiló un 20 por ciento más de películas que en el primer semestre de 1999, mientras las tres editoras nacionales que operan el 80 por ciento del mercado de video —Gativideo, Video La Rioja y AVH— incrementaron sus ventas en un 10 por ciento. Las editoras mueven 53 millones de pesos por año, vendiendo 1,1 millón de películas a un promedio de 48 pesos cada una. Si se suma el alquiler de películas del videoclub al consumidor final, el mercado ronda los 110 millones anuales. Entre editoras y videoclubs emplean directa e indirectamente a 21.000 trabajadores.

La reactivación de la actividad comenzó en 1999, cuando las principales señales de películas fueron excluidas del abono básico del cable para agruparse bajo la categoría "premium", a la que se accede pagando un plus. En medio de la recesión, el video pasó a ser un entretenimiento más accesible que el cine; el mercado de niños, en el que la misma película es vista entre 3 y 4 veces en 24 horas; la preferencia por los espacios seguros, y la implementación de nuevos servicios para atender al cliente influyeron en la recuperación del mercado.

De los 8000 videoclubs que operaban a co-

mienzos del '80, cuando se inició la actividad, hoy sólo quedan 3000. El desembarco en el mercado local de la cadena internacional Blockbuster despertó la preocupación en el sector. "Muchos se esforzaron en cambiar su imagen y brindar un mejor servicio al cliente, pero otros siguen operando como pequeños kiosquitos", comentó a *Cash* Valentín Romero, gerente general de Video La Rioja.

Pero no todo es color de rosa para los videoclubs. A la competencia desleal se suman la evasión y los videos truchos. En lo que va del año se incautaron 150 mil películas en laboratorios clandestinos.

Alejandro Elias



Y durante 1999 la Unión Argentina de Videoeditores (UAV) participó en 300 procedimientos donde se secuestraron 200 mil copias piratas. Por cada original se hacen 5 copias falsas.

"De las industrias culturales, las únicas que pagan IVA son el video y el cable. Además, debemos pagar el 10 por cien-

to de impuesto al Instituto Nacional de Cinematografía y Artes Audiovisuales (Incaa), y el 3,5 por ciento de Ingresos Brutos, o sea, un total de 34,5 por ciento", afirmó Miguel Ángel Inda, gerente general de la UAV. "Este es el país que más impuestos nos cobra; en Chile, el impuesto alcanza el 17 por ciento", explicó Alejandro Fova, gerente general de Blockbuster, que opera en el país desde 1994 y tiene 77 sucursales con un total de 700 empleados.

Esta vez, la industria del video asegura que no habrá *rew.* ■

Reportaje exportaciones



Luis María López del Carril, director ejecutivo de la Fundación Export.ar. "El que produce poco, exporta poco", sostiene.

■ "Argentina en los últimos años se convirtió en un país de servicios y entonces produce poco."

■ "Y desgraciadamente el que produce poco, exporta poco."

■ "Si bien debemos exportar un poco más de los productos que ya se exportan, también se trata de ver cómo los que hoy no exportan comienzan a hacerlo."

■ "Es obvio que el aumento de las ventas al exterior tendrá un efecto positivo sobre el empleo."

■ "El problema básico del flete argentino es el flete doméstico y no el internacional."

■ "Tenemos que terminar con el mito de que las pymes tienen que ser de cabotaje."

■ "Argentina tiene que tomar conciencia de que su situación es grave y ponerse de pie. Un camino es ayudar a que las pymes sepan que pueden exportar."

La Fundación Export.ar impulsa desde la Cancillería que las pequeñas y medianas empresas destinen parte de su producción a plazas del exterior. Límites y fortalezas para conquistar nuevos mercados.

ACTUALIZACION TECNOLÓGICA, MAS PRODUCCION Y MAS EMPLEO

"Las pymes pueden ganar mercados"

POR CLAUDIO SCALETTA

La Fundación Export.ar (FE) es una agencia de la Cancillería para la promoción de las exportaciones. Fue creada en el año 1993 como institución melliza de la Fundación Invertr. Por aquel entonces, el Estado aportó un millón de pesos, en tanto que el sector privado integró 11.000 pesos. Cash dialogó con el director ejecutivo de esa entidad, Luis María López del Carril.

¿Cuál será la política que desarrollará Export.ar?

—Export.ar ejecuta las políticas definidas por la Cancillería, que es la única que tiene esa maquinilla que se comunica en forma simultánea con 125 sucursales en el mundo que son las embajadas. Si hoy (el presidente Fernando) De la Rúa quiere comunicarse al mismo tiempo con todas las embajadas debe pedirle a Rodríguez Giavarini. Y esto es lo que FE debe explotar. Yo diría que desde el punto de vista macro, Argentina en los últimos años se convir-

portan comienzan a hacerlo. Es una tarea en principio complicada porque requiere de un relevamiento sector por sector, algo que ya estamos haciendo en conjunto con la Fundación Banco de Boston. Estamos trabajando con once grupos de empresas, cada uno integrado por entre 5 y 15 firmas. El objetivo es, precisamente, detectar áreas que no comerciaban con el exterior y que pueden hacerlo.

¿Qué se logró hasta ahora?

—Aunque las cantidades no son todavía muy impresionantes se comenzaron a exportar por ejemplo materiales eléctricos y productos alimenticios orgánicos. Es obvio que el aumento de las ventas al exterior tendrá un efecto positivo sobre el empleo. Entonces estamos tratando de desarrollar pymes exportadoras. **La crisis cambiaría de Brasil confirmó, de alguna manera, los vaticinios sobre la Brasil-dependencia de las exportaciones. ¿Cómo se abren nuevos mercados?**

—El Mercosur es el destino del 33 por ciento de nuestras exportaciones y ese es un factor poco elástico; allí ya no se podrá crecer mucho. Europa, absorbe entre el 17 y el 20 por ciento, también representa una demanda poco elástica porque tiene muchas barreras para arancelarias. Estados Unidos puede ser una oportunidad interesante; estamos exportando 14-15 por ciento y quizá podría aumentar un poco.

Pero allí existe un factor de complementariedad entre las producciones de ambos países.

—Así es, por eso creo que Asia, que hoy representa apenas el 7 por ciento, es un mercado potencial.

¿El costo de los fletes no representa una limitación para esos destinos?

—Yo creo que el problema básico del flete argentino es el flete doméstico y no el internacional.

¿Por el costo de peajes?

—Si fuese por peajes y gasoil sería de fácil comprensión. Le doy un ejemplo de algo que no tengo manera de explicar. Enviar un contenedor de 20 pies de Córdoba a Buenos

Aires tiene el mismo costo que mandarlo de Buenos Aires a (la ciudad estadounidense de) San Francisco.

¿Desconoce la causa?

—En la Fundación estamos haciendo un estudio para averiguarlo. Un peaje de 20 dólares más 40 dólares de gasoil no pueden ser la explicación. Entonces no es el costo del flete internacional lo que resta competitividad a nuestras exportaciones. Entre Estados Unidos y China tenemos una diferencia, también por container de 20 pies, de 300 dólares. Con un buen precio inicial este valor no afecta los costos. El problema en estos mercados no es de fletes sino de llegada. Y allí está nuestra función. Ese es el objetivo de las misiones a China, Japón y Corea.

¿Considera que las pymes locales tienen capacidad operativa para llegar a esos mercados?

—Tenemos que terminar con el mito de que las pymes tienen que ser de cabotaje, que tienen que aterrizar en San Pablo o en Porto Alegre. Esto no es así. Le voy a dar un

ejemplo en Japón y ahora irán a China. Pero éste es sólo un ejemplo de que las pymes pueden salir a ganar mercados.

Además de los productos tradicionales, ¿cuáles son las áreas en las que Argentina podría desarrollar sus exportaciones?

—Durante diez años se dijo que no debíamos preocuparnos por el déficit de la balanza comercial. Se argumentaba que como dicho déficit era provocado por importaciones de bienes de capital eso significaría crecimiento de las exportaciones en el mediano plazo. Claramente el vaticinio no se cumplió porque se trataba de bienes de capital destinados al sector servicios, a las empresas privatizadas que de paso aprovechaban para sobrefacturar y pagar menos impuestos en sus balances. Lo que hoy tenemos es falta de producción y de actualización tecnológica en la producción. Argentina tiene que tomar conciencia de que su situación es grave y ponerse de pie. Un camino es ayudar a que las pymes sepan que pueden exportar. ■

Cantidades: "Aunque las cantidades no son muy impresionantes se comenzaron a exportar materiales eléctricos y productos alimenticios orgánicos."

tió en un país de servicios y entonces produce poco. Y desgraciadamente el que produce poco, exporta poco.

La Convertibilidad exige que se exporte más.

—Así es, porque tenemos déficit fiscal por un lado y déficit comercial por el otro.

¿Cómo se consigue ese objetivo en un país netamente agroexportador que no participa en ninguno de los sectores dinámicos del comercio mundial?

—Es claro que, si bien debemos exportar un poco más de los productos que ya se exportan, también se trata de ver cómo los que hoy no ex-

Efecto: Es obvio que el aumento de las ventas al exterior tendrá un efecto sobre el empleo. Entonces estamos desarrollando pymes exportadoras.

ejemplo bien concreto: los vinos argentinos se exportan a muchos mercados no tradicionales y un componente importante de las 35 bodegas que están en el negocio son pymes. Muchas son las llamadas "Bodegas Boutique", que fabrican vino artesanal y solamente para exportación. Son empresas pequeñas que llegan a mercados lejanos. Y el secreto está en que salen consorciadas, en grupo, lo que les da mayor poder de negociación.

¿La Fundación Export.ar las ayuda?

—Patrocinamos a la Asociación Vitivinícola Argentina. Ellos trabajan en las ferias con nosotros. Parti-



**PLANIFICACION
ESTRATEGICA
DE MEDIOS**

**UN CURSO CON 90 HORAS DE
PREPARACION HACIA LA
SALIDA LABORAL CON PRACTICA REAL**

**Todo el soporte teórico de Profesionales de la
Capacitación y la Planificación.
La inmejorable posibilidad de trabajar con los
simuladores de pauta que utiliza IBOPE S.A.**

Inicio: 2 de agosto

Dictado: miércoles y viernes de 19:00 a 22:00

Capacitadores:

Lic. Carlos Montes con la participación
del Dr. Roberto Moreyra (IVC) y del profesor Néstor Barbaro.

Informes e inscripción:

Asociación Profesionales de Medios

San Martín 491 - 1er. piso - (1004) Buenos Aires

Teléfonos: 4393-0237 / 4325-9459

www.apm-online.com.ar E-Mail: apmsm4911@ciudad.com.ar

Menos bancos, y extranjeros

■ La cadena de comercios **Eki Descuento** inauguró su local número 100, y proyecta triplicar la cantidad de locales en los próximos dos años y medio en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Eki emplea a 1500 personas y lleva invertidos 22 millones de dólares.

■ El dulce de leche **La Salamandra**, empresa manejada por el ex presidente del Banco Central, Javier González Fraga, fue distinguido con el Premio de Oro por el Fancy Food Show de Nueva York, una exposición de comidas que reúne a expositores de América.

■ El **Banco Río** obtuvo una ganancia de 49,7 millones de pesos en el segundo trimestre, 49,2 por ciento superior al beneficio de similar lapso del '99.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Diferencias y semejanzas entre los sistemas financieros de Canadá y la Argentina. La evolución probable de la actividad bancaria en el país se presenta el trabajo de no más de diez páginas. El informe fue preparado por la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA) y revela cómo los propios banqueros imaginan el futuro del propio sistema. La elección de Canadá por parte de los financistas se debe a que su densidad de población se asemeja a la de Argentina. Si así fuera el destino de la city local, ¿qué se puede esperar? Más concentración y extranjerización del mercado.

Los principales aspectos de ese documento son los siguientes:

■ En Canadá hay 49 bancos (39 de

Depósitos: El sistema argentino va en camino de igualar al canadiense. Los 10 primeros bancos del ranking concentran más del 70 por ciento de los depósitos.

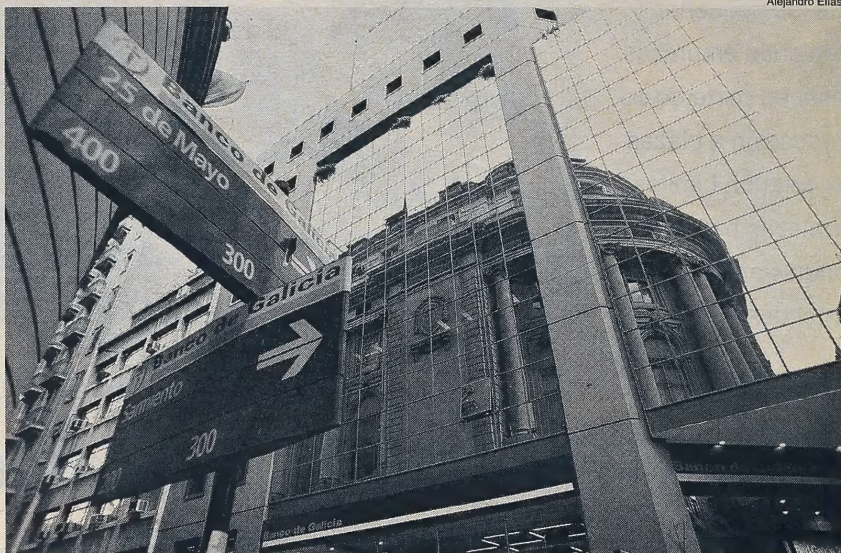
los cuales están en manos de grupos extranjeros). También existen otras 100 compañías financieras y 2440 cajas de créditos.

■ El 93,5 por ciento del total de depósitos y préstamos está manejado por apenas ocho bancos.

■ En total, los activos administrados por las entidades financieras canadienses suman 1 billón de dólares, seis veces más que en la Argentina.

En el trabajo de ABA se afirma que la concentración y extranjerización del sistema canadiense no fue obstá-

La Asociación de Bancos de la Argentina preparó un documento sobre el sistema financiero de Canadá, suponiendo que el mercado local va camino a imitar el comportamiento de esa plaza.



En Canadá, el 93,5 por ciento de depósitos y préstamos está manejado por apenas ocho bancos.

culo para que aumente la bancarización, la gente se mueva con menos dinero en efectivo y se consuman más productos bancarios.

El sistema financiero argentino va en camino de igualar al canadiense. Entre los diez primeros bancos del ranking (salvo el Galicia, los demás privados son extranjeros) se reparten más del 70 por ciento de los depósitos, contra 50 por ciento de hace un lustro. Y de las 205 entidades que existían en el '95, quedan 118. ¿Qué riesgos se corren si se profundiza este

modelo, tal como lo sugieren los propios banqueros, tomando en cuenta lo sucedido en los últimos años?

■ Menor peso político del Gobierno frente a las filiales de grandes corporaciones extranjeras. El reclamo, sin éxito, de una caída en el costo del dinero ya se convirtió en un clásico.

■ Desatención de las pymes. De las 38 cooperativas que había en el '95, apenas sobreviven 2. Los grandes bancos no toman en cuenta a las pequeñas y medianas empresas.

■ Pese a la expansión de los depósitos, los bancos son renuentes a volcar esa liquidez a los sectores productivos necesitados de créditos. En cambio, prefieren prestarle al Gobierno para que éste financie su déficit fiscal. Es más seguro y rentable.

Mientras tanto, el Gobierno y el Banco Central toman medidas para darles un atajo a los bancos para que puedan sumar clientes, como la desregulación del negocio de los préstamos personales y el pago de sueldos a través de los cajeros automáticos. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 21/07	Viernes 28/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.865	0.770	-11.0	6.2	-51.9
ASTRA	2.470	2.450	-0.8	-5.0	15.0
BANCO RIO	6.000	5.150	-14.2	-29.0	-16.7
BANSUD	1.630	1.530	-6.1	0.0	-34.3
CEI CITICORP	4.250	4.150	-2.4	3.8	13.7
COMERCIAL DEL PLATA	0.124	0.117	-5.6	-4.9	-59.2
SIDERAR	3.120	2.810	-9.9	2.2	-31.0
SIDERCA	2.170	2.010	-7.4	-10.6	-2.1
BANCO FRANCES	7.770	7.300	-6.0	-0.7	-4.7
BANCO GALICIA	4.010	3.700	-7.7	-1.3	-25.6
INDUPA	0.731	0.715	-2.2	-2.7	-16.9
IRSA	2.340	2.330	3.6	1.3	-28.1
MOLINOS	1.950	1.930	-1.0	1.6	-21.5
PC HOLDINGS	1.770	1.700	-4.0	-7.3	0.0
RENAULT	0.785	0.680	-13.4	1.6	-38.2
TELEFONICA DE ARG.	3.500	3.100	-11.4	-4.6	1.0
TELECOM	5.630	5.060	-10.1	-8.3	-25.2
TELEFONICA S.A.	22.700	21.250	-6.4	0.0	0.0
T. DE GAS DEL SUR	1.770	1.700	-4.0	-5.7	-6.3
BANCO HIPOTECARIO	9.000	8.900	-1.1	-2.2	-35.5
YPF	37.500	37.150	-0.9	-4.7	3.1
INDICE MERVAL	519.970	497.000	-4.4	0.0	-9.7
INDICE GENERAL	19,810.400	19,080.300	-3.7	-2.5	-10.1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 21/07		VIERNES 28/07	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.4	6.6	7.4	6.2
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.8	6.9	8.2	6.7
CAJA DE AHORRO	2.8	2.8	2.8	2.8
CALL MONEY	7.5	7.1	7.3	7.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

HORACIO CORNEILLE

analista de Corneille Sociedad de Bolsa

Acciones.

Los papeles han revertido parte de la caída del trimestre marzo-mayo. En ese lapso, el índice de acciones líderes MerVal retrocedió de 640 a 413 puntos. Pero a partir del mes pasado comenzó la recuperación. Una sucesión de noticias positivas, como la mejora de la recaudación y el aumento de las exportaciones, ayudó a que el MerVal trepara por encima de los 500 puntos. Ese miniciclo alcista podría estar llegando a su fin debido a que no existen datos de que la economía se está recuperando. Los balances del segundo trimestre serán flojos, salvo sectores puntuales como el petrolero y el bancario. En este marco, es muy difícil que los inversores se entusiasmen. Por otra parte, no hay que olvidar que el panel perdió varios papeles importantes.

Expectativas.

Mientras la economía no despegue, los bonos se mantendrán en los niveles actuales, lo mismo que las acciones. Sin reactivación, las cotizaciones tienen un techo y no se regenerará la confianza de los financistas internacionales. Los inversores extranjeros seguirán dejando de lado a la Argentina en tanto no haya datos contundentes de recuperación.

Contexto internacional.

La economía estadounidense está desacelerando su crecimiento, y esta circunstancia favorecerá a la Argentina. A lo sumo, la Reserva Federal (banca central estadounidense) subirá una sola vez más la tasa de corto plazo en lo que queda del año.

Recomendación.

Depende del riesgo que se quiera tomar. Los pequeños inversores deben apuntar a las acciones o a los bonos. En acciones, recomiendo Siderca (se encuentra muy bien posicionada a nivel internacional), PC Holding y el BBVA Banco Francés. En cuanto a títulos públicos, me inclino por los Bonos del Tesoro y los bonos provinciales (aquellos garantizados por los fondos de la coparticipación), que tienen rendimientos de entre 10 y 20 por ciento anual.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JULIO 1999	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
FEBRERO	0.0
MARZO	-0.5
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.4
JUNIO	-0.2

ULTIMOS 12 MESES: -1,1 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 21/07 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.343	609
CAJA DE AHORRO	8.236	5.466
PLAZO FIJO	12.956	42.628

TOTAL \$ + U\$S 81.238

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 26/07 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	26.512
TITULOS	1.474
TOTAL RESERVAS BCRA	27.986

¿La hora de las alianzas?



Juan Villalonga, ex titular de Telefónica.

POR RAÚL DELLATORRE

La salida de Juan Villalonga de la presidencia de Telefónica de España ha vuelto a dinamizar las especulaciones sobre futuras alianzas en el plano de las telecomunicaciones. Todas ubican a British Telecom (BT) en primera línea, que precisamente vio frustrada una posibilidad de acuerdo el año pasado ante la pretensión de Villalonga de presidir el nuevo grupo. Tampoco se descarta el interés de empresas norteamericanas u otros gigantes europeos, por la puerta que les abriría al mercado latinoamericano.

La agresividad negociadora del titular saliente de la empresa española le valió a la misma, en sus cuatro años de gestión, la captura de firmas estratégicas en el campo de Internet y de medios, que le significan hoy a Telefónica una valorización bursátil de 88.500 millones de dólares. Siendo apenas superior a la de BT, no son pocos los que consideran que ahora es el momento justo para una fusión entre iguales.

Otras empresas se suman a las

candidatas o interesadas en la captura de Telefónica. BellSouth Corp, SBC Communications o incluso Verizon Communications —la anterior Bell Atlantic— figuran en la lista de las tentadas a realizar una oferta hostil por las acciones de la española. “Para una empresa estadounidense (Telefónica) es una gran plataforma en Europa. Para una europea es extender su marca y, además, obtiene activos latinoamericanos. No creo que nadie pueda quedarse quieto durante mucho tiempo en este mercado”, señaló una fuente del sector.

Vista como una opción de ampliación de negocios, los activos de Telefónica representan la alternativa de extender la estrategia de cualquier gran empresa no sólo a América latina, sino la posibilidad de extender sus negocios en medios e Internet. A cualquiera de los grandes, incorporar a Telefónica le supondría “reforzar su gestión y darle una estrategia global creíble”, tal cual señaló el especialista de una de las principales agencias calificadoras.

Para muchos, la renuncia de Villalonga remueve un obstáculo para trazar estrategias de alianzas. Para otros, la debilidad de su sucesor, César Alierta, es sólo aparente. No hay que olvidar que el cambio en la cabeza de Telefónica no modifica su composición accionaria, que sigue centrada en un núcleo duro conformado por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y La Caixa, dos potencias que no se caracterizan, precisamente, por su falta de agresión en el terreno de los negocios. ■

En terapia intensiva

En dos años, se redujeron los fondos para el INTA en casi el 48 por ciento. No tiene financiamiento propio, depende del Tesoro nacional y el riesgo es el éxodo al exterior de los principales investigadores.



De los 100 millones del presupuesto anual del INTA, el 90 por ciento es para pagar salarios.

POR ALDO GARZÓN

Si seguimos así, a fin de año no vamos a tener ni para pagar la luz”, advirtió ante Cash un investigador del INTA. Los problemas en el Instituto se agravaron en los últimos días con el recorte, generalizado a toda la administración pública, del 12 por ciento en los salarios del personal. Pero la crisis viene, por lo menos, desde la época del ministro Domingo Cavallo, cuando el presupuesto del INTA pasó a depender del Tesoro nacional, en vez de financiarse con un aporte proveniente de las exportaciones agropecuarias.

La realidad del INTA es asfixiante. Rico en capital humano y en tierras (que alguna vez dieron lugar a versiones sobre la privatización del ente y un posible reparto inmobiliario), trabaja a media máquina por falta de recursos. Si se toma como base 1998, el presupuesto del INTA del año pasado fue 38,6 por ciento menor. En el 2000, el recorte ya llega al 47,7 por ciento.

Esa información fue entregada al diputado Raúl Baglini, titular de la Comisión de Hacienda, por un grupo de representantes técnicos del organismo. Roberto Lecuona, del Instituto de Microbiología y Zoología que fun-

ciona en Castelar, señaló a Cash que, al menos en este caso, el recorte salarial va a tener un impacto importante en el aspecto operativo.

Lo que sucede es que, del actual presupuesto de poco más de 100 millones de pesos anuales, el 90 por ciento se destina a pagar los sueldos de las 3881 personas del organismo. Y hay que tener en cuenta que alrededor del 40 por ciento de ese personal son in-

Intereses: ¿A quién le interesa que desaparezca el INTA? “Si existen intereses de ese tipo, seguro que no están dentro del Instituto”, aclaró Roberto Lecuona.

vestigadores de alto nivel, los cuales, por otra parte, no ganan en promedio más de 1300 pesos mensuales. Esa “fábrica de recursos humanos”, como dice Lecuona, ya hizo su ajuste en 1991 y 1992, cuando redujo en 1700 la cantidad de su personal, que en esos años había llegado a 5600. Resulta significativo que el presupuesto del INTA haya caído en este año 16 veces más que el de Ciencia y Técnica o 5 veces más que el de la Secretaría de Agricultura.

■ La Secretaría de Agricultura informó que ya se refinanciaron **deudas** del campo con el Banco Nación por 500 millones de pesos, como parte del programa de facilidades a 20 años.

■ Con Brasil, la novela continúa. Ya puede entrar libremente **arroz** argentino al vecino país, luego de destrabarse una decisión judicial que lo impedía. Pero ahora es Brasil el que protesta por la imposición de aranceles en la Argentina para la importación de **pollos**.

¿A quién le interesa que desaparezca el INTA? “Si existen intereses de ese tipo, seguro que no están dentro del Instituto”, aclaró Lecuona. Lo objetivo, de todos modos, es que el organismo, con su labor de investigación y sus programas de extensión agrícola, ha sido, a pesar de todos sus problemas, el responsable de buena parte del éxito productivo del campo en la última década.

El INTA fue el organismo que proveyó material genético para incrementar la producción y calidad del trigo y facilitar su asociación con cultivos de soja; el que desarrolló la vacuna oleosa que permitió la erradicación de la aftosa; el que trabajó para mejorar los rendimientos del algodón y el maní; y el que cuenta con especialistas en cada área del sistema agropecuario, a través de 42 estaciones experimentales repartidas por todo el país.

También a través del INTA, aunque con dinero de Agricultura, se asiste a más de 21 mil productores con el programa Cambio Rural. Otros dos programas, Prohuerta y el destinado a los minifundistas, se encuentran prácticamente desactivados por falta de fondos. Como golpe de gracia, ahora se teme una huida de profesionales del INTA hacia el exterior. ■

TÍTULOS PÚBLICOS	PRECIO		VARIACIÓN (en porcentaje)		
	Viernes 21/07	Viernes 28/07	Semanal	Mensual	Anual

BOCON I EN PESOS	135.000	134.000	-0.7	1.0	8.5
BOCON I EN DOLARES	132.200	131.200	-0.8	0.0	5.6
BOCON II EN PESOS	115.400	114.800	-0.5	2.5	10.0
BOCON II EN DOLARES	130.400	129.150	-1.0	0.9	6.4

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	97.600	96.000	-1.6	2.0	-1.9
SERIE 2027	84.300	83.000	-1.5	2.8	-5.9

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	82.250	81.500	-0.9	0.0	3.2
PAR	68.750	68.500	-0.4	3.0	3.8
FRB	92.750	92.250	-0.5	0.8	1.4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero,
encuéntrelo muy cerca suyo.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

TARIFAS

Se han comunicado nuevas tarifas –incrementadas– en consumo de gas natural. Se aduce como causas que el contrato especifica que las mismas variarán de acuerdo con las variaciones del índice de precios en Estados Unidos. Esta situación merece algunas reflexiones en cuanto al accionar del Gobierno y el de los prestadores de servicios. Quienes acudieron al Gobierno recibieron como respuesta: "Hay que respetar la seguridad jurídica", es decir, cumplir al pie de la letra los contratos para que los inversores tengan confianza en el país. Pregunta: ¿corresponde respetar una seguridad jurídica basada en el compromiso de funcionarios que entregaron inermes a sus ciudadanos? En un país soberano, donde la moneda es estable por ley, ¿por qué razón ese tipo de cláusulas? Por qué no exponemos ante la comunidad de inversionistas honestos (seguramente los hay, pero son los que no negocian con los que nos presentaron) que no puede exigirse seguridad jurídica a quien ha sido jurídicamente defraudado. Porque los contratos deben celebrarse, interpretarse y ejecutarse de buena fe. El Gobierno puede solicitar ante los Tribunales el restablecimiento del equilibrio que el contrato ha perdido, demandando la resolución del contrato. La otra parte podrá impedir la resolución ofreciendo mejorar con equidad los efectos del mismo. En cuanto a las empresas, deben saber que están afincadas en un país poblado por sufridos habitantes que durante décadas han soportado humillaciones, exacciones y corrupción de todo tipo. ¿No sería positivo respetarlos? ¿No sería inteligente no medrar aprovechando contratos espurios? ¿No les convendría demostrar que son parte de la Nación y no de los colonizadores?

Valentín Stiglitz

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

El jamón del sandwich

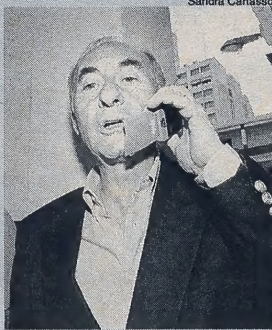
Villa Amelia es un pequeño pueblo santafesino de 1000 habitantes. En esa localidad el servicio telefónico, como tantos otros, es atendido desde siempre por una cooperativa. Del mismo modo que lo hacen otras 300 cooperativas a lo largo y ancho del país en zonas alejadas de centros urbanos, abarcando el 20 por ciento del territorio. En Villa Amelia está instalado el Frigorífico Paladini, corazón económico del pueblo. A partir del 9 de noviembre cuando se abra el mercado de telecomunicaciones, si se mantienen las reglas del actual marco de desregulación, un nuevo operador telefónico tendrá la posibilidad de instalarse en Villa Amelia. Deberá invertir 2 pesos por habitante, que es la única exigencia fijada por la reglamentación de la apertura. Con apenas 2000 pesos abrirá la puerta de la competencia. La lógica económica dice que el objetivo de esa nueva compañía será la de capturar a los clientes para brindarles el servicio de larga distancia y, fundamentalmente, a los de mayores consumos, como Paladini. Sólo tendrá que pagar 1 centavo por minuto de comunicación a la cooperativa, que deberá mantener el servicio básico local. El resultado previsible de esa ecuación del negocio será la quiebra de la cooperativa, cuyos ingresos están integrados entre 60 y 70 por ciento por llamadas de larga distancia.

La bienvenida apertura del mercado de telecomunicaciones a la competencia puede dejar a las cooperativas como el jamón del sandwich. En estos momentos, el debate (costo de interconexión y servicio universal) está planteado entre extremos: Telefónica y Telecom (España, Francia e Italia) por un lado; AT&T, GTE-CTI, Bell South-Movicom y otras (todas de Estados Unidos) por otro. O de otra forma: la pelea por mantener ciertos privilegios de monopolio versus la concepción ultraliberal de un mercado con apertura total. También está en juego la definición del Gobierno acerca de qué alianza económica privilegiará; si con las compañías americanas o

con las europeas. En esa puja empresarial de miles de millones de dólares, la más importante que enfrenta en su corta gestión Fernando de la Rúa, las cooperativas no son tenidas en cuenta. Vale destacar que esas unidades económicas "fuera de moda" del discurso único atienden a 500 mil usuarios telefónicos, que representan el 5 por ciento del mercado. Emplean a 3000 trabajadores en forma directa, y a 14 mil en forma indirecta. Por ejemplo, todo el servicio telefónico de Catamarca es cubierto por cooperativas; también todo Jujuy, menos la capital.

En el decreto de desregulación no son consideradas con sus particularidades, sino que son equiparadas a Telefónica y Telecom. Pero éstas si llegan a perder alguna zona a manos de las nuevas operadoras tendrán la posibilidad de compensar ese quebranto en otras áreas. Pero a las cooperativas no les será tan fácil. La respuesta del Gobierno es que las cooperativas compitan en otras zonas. Por caso, la mencionada arriba de Villa Amelia que vaya a pelear el mercado

de Rosario, propuesta que se sabe inviable. En la práctica, en la nueva reglamentación cargan con todos los castigos por el monopolio ejercido en los últimos diez años de Telefónica y Telecom, sin haber gozado de sus beneficios. Por ese motivo reclaman un tratamiento especial, con áreas de exclusividad o, en su defecto, subsidios por operar en zonas marginales. El Gobierno dice preocuparse por la situación de las cooperativas pero en los hechos no hace nada. Lo que sucede es que tanto en Economía como en la Secretaría de Comunicaciones quiere una apertura total para que ingresen las compañías americanas con el principal objetivo de bajar tarifas. Pero ese beneficio que De la Rúa podrá capitalizar políticamente en el corto plazo, puede llegar a tener un costo elevado en el mediano y largo, tanto en creación de empleo, en competencia y también en el nivel de las tarifas si se deja el mercado de las telecomunicaciones a una competencia salvaje. ■



Sandra Carlasso

POR JULIO NUDLER

Según declaró estos días Chrystian Colombo, actual presidente del Nación Argentina, ese banco "se dedicó hasta hace muy poco a darles crédito a empresas fantasma". El paso siguiente, que es revelar la lista de deudores fantasmáticos del BNA, queda pendiente. Pero, además, ese "hasta hace muy poco" incluye necesariamente al antecesor de Colombo, el ex presidente de la desaparecida Adebá, Roque Maccarone. Siendo esto así, lo desconcertante es que, según ha podido saberse, Fernando de la Rúa quiera que Aníbal Ibarra designe a Maccarone al frente del Banco Ciudad.

Un allegado a Colombo aconsejó a Cash no tomar al pie de la letra la gravísima declaración del conductor del primer banco argentino, y mencionó que Colombo trabajó durante años en la mesa de dinero de Banco Río, cuando éste era conducido por Maccarone, y que además son amigos y se tributan visitas familiares. Cuadro entermeceador que, en todo caso, añade confusión al asunto. Fuentes del Nación se limitan a recordar que anteriores presidencias, como las de Santilli y Dadone, son vistas como pozos negros que, salvo por algunos célebres casos (tipo IBM, Yoma, Gatic o De Santibañes), nadie investigó ni investigará.

Alguien explicó la boutade de Colombo por la presión política que él procura ejercer sobre el Parlamento para que le sancionen la nueva carta orgánica del Nación, que le permitirá concentrarse en la financiación a las pymes. En cuanto al Ciudad, tampoco hay intención alguna de reabrir los libros y fijarse en las desprolijidades de los muchos años en que radicales y peronistas decidían, desde el directorio, a quién se le prestaba.

Horacio Chighizola, actual vicecanciller, denunció en 1996, desde la cúspide del Ciudad, que había detectado 150 millones de pesos irrecuperables, repartidos en créditos irregularmente otorgados. Pero se convino en echarles la culpa de todo a un grupo de gerentes y otros jefes, que fueron depurados, sin importar que, por los montos, la mayoría de los malos préstamos habían requerido la venia de los directores. ■

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Vivir de arriba

Señora! ¿me da limones?... ¿me da quinotos?!. El limonero fue plantado por mi padre hace más de cuatro décadas; el quinoto ya no está. Ninguna de las personas que pasa y pide, todos vecinos, ha plantado un árbol en su casa. Parece que la gracia estaba, más que en la cosa pedida, en obtenerla gratis. ¿Vale el dato como muestra? Si vale, nos rige una suerte de principio hedónico: "En la producción, consumo, distribución y circulación de la riqueza, los hombres actúan exclusivamente por el deseo de obtener la máxima satisfacción de sus necesidades que las circunstancias permiten, con el menor sacrificio individual posible" (Pantaleoni). Sólo que en nuestra versión, el mínimo se lleva a cero: obtener satisfacción sin pagar nada por ello, obtener dinero sin entregar ningún trabajo a cambio. Es el país de los vivos, donde vivo es aquel que vive del tonto y tonto, el que vive de su trabajo. También el país de los fiquis, o de quienes obtienen dinero sin dar trabajo a cambio. El país de los colados, que quieren ir a la cancha sin pagar entrada o viajar en tren sin sacar boleto. En mi vida universitaria me he cansado de ver profesores titulares que no dan clase y

ganan su sueldo con el trabajo de sus adjuntos, o investigadores que pregonan la gratuidad de la enseñanza mientras embolsan sumas suculentas por estudios que jamás se ven. Nuestro sueño es viajar mucho sin pagar boleto. En la calle, todos pedimos que haya policías cerca para que nos protejan de atracos. Para nuestros hijos, que son el futuro del país, todos queremos que se les imparta educación primaria, secundaria y universitaria gratuita y de excelencia. En el hospital público los pacientes declaran no tener obra social ni medios. El problema lo tiene el Estado, al asumir el papel de proveedor de bienes públicos y, al pedir que alguien pague, todos miran a otro lado. Es el problema del *pasajero sin boleto*, que planteó Knut Wicksell hace un siglo en *Investigaciones teóricas sobre finanzas públicas* (1896). Nuestra índole demostró ser degradante de la calidad de los bienes públicos provistos por el Estado. La transferencia de éstos al mercado –concretamente los servicios de seguridad, educación, salud, transporte aéreo y terrestre, electricidad y comunicaciones– no mostró ser mejor, al sujetar a los demandantes a condiciones abusivas y excluyentes. La solución ¿no estará en cambiar nuestra índole? ■

El pueblo quiere saber

Nos manejamos con presupuestos a todas luces falsos: que las leyes son conocidas por todos, que los actos de gobierno son transparentes, que la información, en fin, es simétrica para todos. Baste recordar que no hace mucho un ex presidente confesaba haber mentido en la campaña preelectoral que le llevó al poder, pues en caso de haber sido veraz no habría sido votado. Vale decir, que la decisión de los votantes se fundó en información incompleta, y en caso de haber tenido información cabal acaso la decisión habría sido otra. En EE.UU., que solemos tomar como modelo, Nixon fue renunciado por mentir, no por espiar al adversario. Aquí nadie propuso enjuiciar al referido ex para que resignase su cargo. Que ello no haya ocurrido revela nuestra tolerancia a la reticencia, a la semiverdad, o directamente a la mentira. Otro caso: la cúpula cegesta aceptó que todo aumento salarial se fundase en mejoras de productividad, cuando todos saben que la información sobre ello, contenida en los libros de las empresas, es un secreto cerrado con siete llaves. Otro caso: el superministro de Economía del citado ex, en su momento, se jactaba de ser el único que tenía toda la información. ¿Con qué informa-

ción tomaba sus decisiones el resto de la sociedad, empresas, trabajadores, consumidores? Unos informados y otros desinformados. La *información asimétrica* puede utilizarse para explotar a la otra parte de un contrato. Una empresa tiene más medios para conocer su propia demanda que los trabajadores que emplea, y cuanto más grande la empresa, tanto mayores sus recursos para llevar un análisis de mercado permanente. La expectativa de una demanda creciente va asociada con más empleo de personal y mayor erogación salarial, y viceversa. De igual modo que un político puede incrementar su caudal de votantes prometiéndole medidas que en su fuero íntimo sabe que no podrá, no sabrá o no querrá cumplir, una empresa o grupo de empresas podrían obtener una ventaja, al negociar salarios más bajos, luego de pronosticar una reducción de la demanda, fuese ello cierto o no. En estos días una entidad que nuclea a grandes empresas publicó una encuesta donde el 40 por ciento pronostica caída de la demanda y el resto no prevé un aumento. Si la información es adrede sesgada, el contrato laboral basado sobre tal información, desde luego, nunca será el óptimo, ni el mercado un instrumento eficiente. ■